

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont déçu. L'indice économique avancé ISM manufacturier recule de 48.5 à 46.8 en juillet alors qu'une légère hausse était attendue. Les nouvelles créations d'emplois confirment cette tendance négative en décélérant à 114'000 (175'000 anticipé) et le taux de chômage remonte de 4.1% à 4.3% en juillet. Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE déçoivent légèrement en baissant de 6.2 à 4.8 (services), de -10.2 à -10.5 (industrie) et de 95.9 à 95.8 (économie) en juillet, tempérant la bonne surprise sur la croissance du PIB au T2 (+0.3% t/t; +0.6% a/a). L'inflation ressort également un peu au-dessus des attentes en juillet (+2.6% a/a). En Chine, les PMI manufacturier (de 49.5 à 49.4) et des services (de 50.5 à 50.2) sont proches des attentes et pointent vers une stabilisation de l'activité.

Limites planétaires

Selon les relevés du *National Snow and Ice Data Center* de l'Université du Colorado, la surface glacée de l'océan Arctique (i.e. au moins 15% de glace) est en ce début août 2024 à 6.24 millions de km², soit 23% sous la médiane observée sur la période 1981-2010 de 8.14 millions de km² à cette période et sur la trajectoire de l'année 2012, année record de fonte saisonnière qui avait marqué un point bas à moins de 3.39 millions de km² en septembre.

Obligations

Aux États-Unis, en réaction à des chiffres économiques particulièrement décevants – ISM en territoire de contraction, NFP largement en-dessous des attentes et taux de chômage 20 points de base plus élevé qu'attendu notamment – le marché a revu ses attentes de baisse de taux sur l'année à la hausse, avec désormais 5 baisses attendues d'ici décembre 2024 contre 2.6 en début de semaine dernière. Le 10 ans US a également enregistré une très forte performance, perdant plus de 40 points de base sur la semaine.

Sentiment des traders

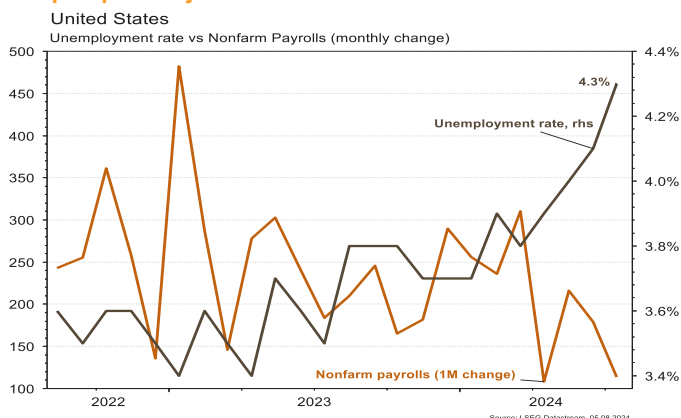
Bourse

Après une fin de semaine houleuse dominée par des statistiques de l'emploi US moins bonnes que prévues, l'entame ce matin se faisait dans le rouge vif, les craintes de récession se faisant plus menaçantes. Côté macro, nous aurons la balance commerciale et l'ISM des services aux US, le PPI et les ventes de détail en zone euro. Vendre les rebonds.

Devises

L'aversion au risque domine le marché, le CHF et le JPY sont en forte hausse: \$/CHF 0.8480, €/CHF 0.9275, \$/JPY 143.29. Les mauvais chiffres de l'emploi US ont accéléré le phénomène. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/CHF 0.90-0.9540/0.9615, \$/CHF 0.84-0.88, \$/JPY 137.25-150. L'€/€ profite de la faiblesse du \$, un test de la rés. 1.10 est possible, le sup.1.0760 reste valable. La £ stagne à £/\$ 1.278, sup. 1.27, rés. 1.30. L'or est en hausse à 2443\$/oz sup. 2395, rés. 2500.

Graphique du jour



Marchés

Semaine « RISK OFF » ! Alors que la Fed a gardé ses taux inchangés, la multiplication des déceptions économiques fait craindre l'erreur de politique monétaire. Les taux souverains à 10 ans chutent de 40pb aux US, de 24pb en EUR et de 11pb en CHF. Les actions chutent de 2.9% en Europe (-3% en Suisse), de 2.1% aux US et de 1% dans les émergents. Le fort rebond du JPY vs USD (~+4%) fait s'effondrer les actions (-4.7%, mais -12% cette nuit). L'or joue son rôle en progressant de 1.3%. À suivre cette semaine: ISM des services, crédit à la consommation et nouvelles demandes hebdomadaires d'allocation chômage aux États-Unis; indice de confiance Sentix, indice des prix à la production et ventes de détail dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: baromètre conjoncturel juillet (KOF), taux de chômage, ventes de détail, réserves de la BNS et climat des affaires (SECO).

Les sociétés suivantes publieront des résultats S1/T2: Adecco, Ascom, Galenica, Oerlikon, U-block, Glencore, Zurich Insurance, BCGE, GAM, Kuros et Sandoz.

Actions

ASSA ABLOY (Core Holding) va acquérir pour 340 mio€ Skidata, actuellement partie du groupe suisse Kudelski. L'entité a réalisé c. 305 mio€ de chiffre d'affaires en 2023, soit c. 2.5% de CA acquis, avec une marge opérationnelle « à un chiffre », qui diluera de 40 pb la marge d'Assa dans un premier temps.

BYD (Satellite) a conclu un partenariat avec Uber pour la fourniture de 100'000 véhicules électriques à des conditions avantageuses aux chauffeurs Uber en Amérique du Sud, Europe, Australie, Nouvelle-Zélande et au Canada: une autre variante de la stratégie planétaire du groupe chinois.

Nous sortons **DIAGEO** de notre liste de recommandations Core Holdings. L'industrie est passée par des hausses de prix massives et se retrouve aujourd'hui dans une capacité excédentaire dans un contexte de prix plus faibles. De son côté, Diageo est confronté à un manque de visibilité sur sa croissance organique, à une pression sur son flux de trésorerie libre et à un effet de levier très élevé (dette nette/EBITDA > 3x).

TSMC (Satellite) doit mettre à l'arrêt son usine AP3 pour permettre la conversion à une production appelée « CoWoS-L », ce qui entraîne des contraintes d'approvisionnement sur le système Blackwell de Nvidia notamment. De plus, selon The Information, la nouvelle puce Blackwell pourrait subir des retards en raison de défauts de conception.

Performances

	Depuis		
	Au 02.08.2024	26.07.2024	31.12.2023
SMI	11 875.52	-2.99%	6.62%
Stoxx Europe 600	497.85	-2.92%	3.93%
MSCI USA	5 081.51	-2.16%	11.63%
MSCI Emerging	1 061.23	-1.03%	3.66%
Nikkei 225	35 909.70	-4.67%	7.31%
Au 02.08.2024			
CHF vs USD	0.8592	2.78%	-2.04%
EUR vs USD	1.0923	0.61%	-1.12%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.51%	0.70%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.11%	2.35%	2.00%
Taux 10 ans USD (niveau)	3.80%	4.20%	3.87%
Or (USD/par once)	2 413.88	1.31%	16.87%
Brent (USD/bl)	76.92	-4.40%	-0.99%

Source: LSEG Datastream

Ce document a été produit uniquement à des fins d'information générale. Les vues et opinions exprimées sont celles de Bordier & Cie SCMA. Son contenu ne peut être reproduit ou redistribué par des personnes non autorisées. Toute reproduction ou diffusion non autorisée de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les éléments qui y figurent sont fournis à titre informatif et ne constituent en aucun cas une recommandation en matière d'investissement ou un conseil juridique ou fiscal fournis à des tiers. Par ailleurs, il est souligné que les dispositions de notre page d'informations légales sont entièrement applicables à ce document, notamment les dispositions relatives aux limitations liées aux différentes lois et réglementations nationales. Ainsi, la Banque Bordier ne fournit aucun service d'investissement ni de conseil à des «US Persons» telles que définies par la réglementation de la Commission américaine des opérations de Bourse (SEC). En outre, l'information figurant sur notre site Internet – y compris le présent document – ne s'adresse en aucun cas à de telles personnes ou entités.